川财证券研究所晨报

——20200914

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 9 月 14 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 396 例(较昨日+8)，累计报告确诊病例 90,710 例(较昨日+25)，累计治愈出院病例 85,572 例(较昨日+22)，累计死亡病例 4,742 例(较昨日+1)，累计境外输入病例 2,645 例(较昨日+10)。国外现存确诊病例 7,202,785 例，累计报告确诊病例 29,220,634 例，累计治愈出院病例 21,092,296 例，累计死亡病例 925,553 例。

❖ 国外疫情应对措施

阿联酋国家紧急危机和灾害管理局(NCEMA)：卫生与预防部宣布紧急批准使用新冠肺炎疫苗。

欧盟医疗登记表示阿斯利康新冠疫苗英国试验重启。

❖ 市场核心观点

国务院：促进金融控股公司规范发展 更好服务实体经济

外交部：TikTok 在美遭遇围猎是典型的政府胁迫交易

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

能源：成都市人民政府网站发布《成都市人民政府办公厅关于保持我市房地产市场平稳健康发展的通知》，提出提高公证摇号中棚改、无房居民家庭优先的比例，棚改优先最低比例由 10%提高到 20%，无房居民家庭优先最低比例由棚改优先后剩余房源的 50%提高到 60%；发挥税收调节作用，个人住房转让增值税征免年限由 2 年调整到 5 年。

电力：随着国家已解除新疆新能源开 发“红色禁令”，根据国家新能源的相关政策和国家电投新疆公司的战略发展方向，拟规划在塔城老风口-玛依塔斯区域开发建设 190 万千瓦风电项目，在塔城玛依塔斯区域开发建设 20 万千瓦风电项目，在塔城地区 161 团境内建设 30 万千瓦风电项目。

电力：延安发改委发布“十三五”可再生能源建设项目梳理情况的公示，将不能按时开工建设的项目废止，包括 6 个风电项目，共计 27 万千瓦规模。

❖ 行业及公司动态

宏观：居民存款稳健增长，消费潜力有望加速释放

风险提示

外部市场发生黑天鹅事件造成剧烈波动;下游需求低于预期

证券研究报告

报告类别 | 研究晨报

报告时间 | 2020/09/14

分析师

陈雳

证书编号：S1100517060001

chenli@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

一、国内外疫情数据更新

	现存确诊	累计确诊	累计死亡	累计治愈	境外输入
中国	**396（+8）**	**90,710（+25）**	**4,742（+1）**	**85,572（+22）**	**2,645（+10）**
香港	235	4,971	101	4,635	
上海	43	947	7	897	
山东	11	831	7	813	
广东	19	1,778	8	1,751	
国外	**7,202,785**	**29,220,634**	**925,553**	**21,092,296**	
美国	2,540,236	6,715,050	198,605	3,976,209	
印度	988,467	4,878,042	80,026	3,809,549	
巴西	624,834	4,330,455	131,663	3,573,958	
俄罗斯	170,985	1,068,323	18,635	878,703	
秘鲁	132,113	729,619	30,710	566,796	
哥伦比亚	94,010	716,319	22,924	599,385	
墨西哥	28,220	668,381	70,821	569,340	
南非	56,440	649,793	15,447	577,906	
西班牙	386,701	613,406	29,747	196,958	
阿根廷	124,612	555,537	11,412	419,513	

资料来源：国家卫建委，各省市区卫健委，川财证券研究所，截至 9 月 14 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
09/14	阿联酋国家紧急危机和灾害管理局(NCEMA)：卫生与预防部宣布紧急批准使用新冠肺炎疫苗。
09/14	欧盟医疗登记表示阿斯利康新冠疫苗英国试验重启。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点
国务院：促进金融控股公司规范发展 更好服务实体经济

国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜等介绍了最新发布的《关于实施金融控股公司准入管理的决定》和《金融控股公司监督管理试行办法》的相关情况。《准入决定》对金融控股公司实施准入管理，中国境内的非金融企业、自然人以及经认可的法人控股或者实际控制两个或者两个以上不同类型金融机构，具有规定情形的，应当向中国人民银行提出申请，经批准设立金融控股公司。
https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/2020-09-14/doc-iivhuipp4237147.shtml

外交部：TikTok 在美遭遇围猎是典型的政府胁迫交易

在 9 月 14 日举行的外交部例行记者会上，发言人汪文斌在谈到 TikTok 美国业务出售问题时表示，中方已多次就 TikTok 问题阐明立场，TikTok 在美遭遇的围猎，是典型的政府胁迫交易。汪文斌指出，美国个别政客一方面鼓吹要实现公平对等，构建所谓的"清洁网络"，另一方面却又在拿不出任何证据的情况下，泛化国家安全概念，滥用国家力量，对某一领域取得领先优势的非美国企业进行无理打压和百般胁迫，这充分暴露了美方少数政客强取豪夺的真实用意和经济霸凌的丑陋面目。
https://finance.sina.com.cn/china/gncj/2020-09-14/doc-iivhuipp4278787.shtml

资料来源：wind，川财证券研究所

四、金融、电力、能源相关政策措施

行业	政策措施简述
能源	成都市人民政府网站发布《成都市人民政府办公厅关于保持我市房地产市场平稳健康发展的通知》，自印发之日起执行。《通知》提出，提高公证摇号中棚改、无房居民家庭优先的比例，棚改优先最低比例由 10%提高到 20%，无房居民家庭优先最低比例由棚改优先后剩余房源的 50%提高到 60%；发挥税收调节作用，个人住房转让增值税征免年限由 2 年调整到 5 年。
电力	国家电投新疆 2.4GW 风电项目可研招标启动:随着国家已解除新疆新能源开发"红色禁令"，根据国家新能源的相关政策和国家电投新疆公司的战略发展方向，结合塔城地区"十四五"期间，拟规划在塔城老风口-玛依塔斯区域开发建设 190 万千瓦风电项目，在塔城玛依塔斯区域开发建设 20 万千瓦风电项目，在 塔城地区 161 团境内建设 30 万千瓦风电项目。
电力	陕西省再废止 6 个风电项目:陕西延安市发改委发布关于延安市"十三五"可再生能源建设项目梳理情况的公示，公示中明确表示将延安市不能按时开工建设的项目废止，其中包括 6 个风电项目，共计 27 万千瓦规模。

资料来源：wind，川财证券研究所

五、研究活动安排

线上电话会议安排

行业及上市公司调研安排

六、行业及公司动态

宏观　　居民存款稳健增长，消费潜力有望加速释放

事件

央行 9 月 12 日公布数据，8 月末，广义货币(M2)余额 213.68 万亿元，同比增长 10.4%，增速比上月末低 0.3 个百分点，比上年同期高 2.2 个百分点；狭义货币(M1)余额 60.13 万亿元，同比增长 8%，增速分别比上月末和上年同期高 1.1 个和 4.6 个百分点；流通中货币(M0)余额 8 万亿元，同比增长 9.4%。当月净投放现金 175 亿元。

2020 年 8 月社会融资规模增量为 3.58 万亿元，比上年同期多 1.39 万亿元。

点评

M2 增速小幅放缓。8 月底 M1、M2 同比增速走势再度分化。8 月 M2 同比增速为 10.4%，较 7 月末下行 0.3 个百分点，但增速仍位于 10%以上的高位，流动性环境延续合理充裕。M1 方面，8 月 M1 增速延续加快，企业部门活期存款走高，企业再生产、投资意愿持续较强，国内经济基本面稳健修复。从需求角度看，8 月国内 PPI 降幅再度收窄，工业品需求延续改善；月内 M1、M2 同比增速的剪刀差再度走扩，同样印证需求的持续回暖趋势。

月内政府债发行规模较大。8 月末国内社融存量同比增长 13.3%，延续较高增速；月内政府债券净融资规模较上年同期增加 8729 亿元，是当月社融的主要贡献项。在 6、7 月特别国债的影响下，此前节奏放缓的普通国债在 8 月放量发行，记账式国债净增发行 3954 亿元。此外，8 月地方政府专项债发行 7199 亿元，创年内次高，年内新增专项债额度剩余 8530 亿元，考虑到此前财政部要求确保专项债在 10 月底前发行完毕，9 月政府债发行规模仍将较大。

居民存款稳健增长，“促消费”重要性凸显。8 月居民、企业部门存款规模均有上升，当月分别增加 3973 亿元和 7491 亿元，居民存款增量比重再度提升。值得一提的是，年初流动性环境较为充裕，企业、政府杠杆率共同抬升；但在“保民生”政策的引导下，流动性以多种渠道向居民部门补贴，前 8 月国内居民存款同比增长 14.6%，居民的消费能力有所提升。

政策方面，9 月 9 日国常会提出“推动新型消费扩容提质”，并要求引导传统消费带动新型消费，消费“扩内需”的重要性凸显；预计随着政策对市场环境的不断优化，当前国内消费潜力有望加速释放。

风险提示:外部市场发生黑天鹅事件造成剧烈波动;主要工业原料价格超预期调整;下游需求低于预期。

【川财研究】近期报告

【川财研究】指数探底回升，创业板指涨逾 1%（20200723）

【川财研究】每周新开通基站超 1.5 万，5G 建设超预期（20200723）

【川财研究】2020 年全球 IT 支出预计将达到 3.5 万亿美元（20200723）

【川财研究】电子行业点评：加快集成电路发展，产业链公司齐头并进(20200723)

【川财研究】离岸人民币收复“7”关口（20200723）

【川财研究】银价持续上涨，金银比大幅修复（20200723）

【川财研究】国药集团表示新冠疫苗有望年底上市（20200723）

【川财研究】泸州市酒协：上半年酒业预计完成产值 508 亿元（20200723）

风险提示

宏观经济不达预期

海外疫情发展不确定性

下游需求持续低迷对行业的影响

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务协议关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399